

通信行业

行业研究/周报

我国蜂窝物联网全球占比超 75%，聚焦行业投资机会

—通信行业周报 20210111

通信行业周报

2021年1月11日

报告摘要：

● 上周核心观点

上周通信板块下跌0.44%，光模块指数下跌3.83%，5G指数下跌2.02%，云计算指数下跌1.22%，IDC指数下跌3.98%，物联网指数下跌4.33%。其中不乏表现出色的个股，如亿通科技+38.43%、深桑达A+9.44%、广和通+8.81%、中际旭创+7.49%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和物联网相关个股。①**行业基本面**。2020前三季度通信板块营收同比整体表现向好，国内5G基站实现适度超前建设，带动上游元器件及中游设备企业需求抬升。同时，云巨头资本开始持续增长，带动云产业链景气向上。5G应用进一步落地，拓宽物联网、车联网、超高清视频等领域市场空间。国际形势上，美国大选结束，拜登胜出，有望缓和前期中美贸易摩擦。我们认为2021年5G建设有望维持高位建设量，行业发展确定性较强，后续行业景气度有望上行。②**板块估值**。截止上周五，通信板块的PE-TTM为48X，位于近10年估值24.27%的分位点，板块估值具有修复空间。③**基金持仓比例**。三季度，通信板块基金持仓比例较低，随着新基建建设持续发力，运营商集采有序推进，通信板块估值有望修复，基金重仓持股比例有望得到提升。

● 事件点评

我国蜂窝物联网全球占比超过75%，物联网行业投资机会凸显。知名物联网市场研究机构IoT Analytics发布最新物联网跟踪报告，到2020年全球物联网的连接数首次超过非物联网连接数，物联网发展达到了一个新的历史时刻，从全球蜂窝物联网连接数来看，中国电信占据10%，中国联通占据11%，中国移动占据54%，我国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的75%。我们认为，我国物联网产业链逐步孕育成熟，行业价值持续提升，在物联网领域中国模组厂商和运营商都处于绝对领先地位，有望充分受益高速增长红利，建议持续关注物联网板块的投资机会。

● 行情回顾

上周沪深300指数上涨5.45%，通信板块（中信）指数小幅下跌0.44%，在中信一级30个子行业中排名第23。细分领域上，光模块指数下跌3.83%，5G指数下跌2.02%，云计算指数下跌1.22%，IDC指数下跌3.98%，物联网指数下跌4.33%，车联网指数下跌2.36%。从个股来看，亿通科技、深桑达A、广和通、德生科技、中际旭创上周涨幅居前，盟升电子、邦讯技术、华星创业、永鼎股份、*ST信通上周跌幅靠前。整体上，通信板块短期处于估值修复状态，有望实现底部反转。

● 投资建议

重点关注5条主线：(1) 基本面良好、核心收益于5G新基建大机遇的通信主设备商：中兴通讯和烽火通信，建议关注紫光股份和锐捷网络（拟上市）；(2) 储备项目充足、客源质量优质的IDC企业：科华恒盛，建议关注：光环新网、数据港；(3) 护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；(4) 行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；(5) 海外市场表现抢眼、云办公产品渗透率高的云视讯企业：会畅通讯和亿联网络。

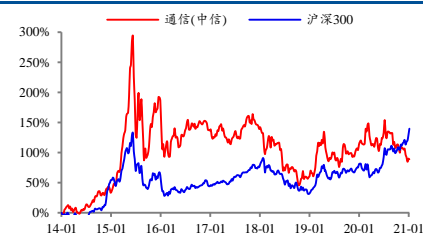
● 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号：S0100120080041

电话：021-60876726

邮箱：fumingfei@mszq.com

相关研究

1. 【民生通信】通信行业周报：世界5G大会收官，“5G+应用”加速落地-2021130
2. 【民生通信】通信行业周报：运营商5G集采有序推进，通信板块或迎来估值修复-202124
3. 【民生通信】通信行业周报：云基础设施高位增长，IDC产业链景气持续上行-202128

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1月8日	EPS			PE			评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	33.90	1.22	1.14	1.51	29.06	29.77	22.48	未评级
600498.SH	烽火通信	24.45	0.84	0.69	0.95	32.84	35.55	25.83	未评级
603881.SH	数据港	59.92	0.52	0.64	1.10	72.43	93.20	54.56	未评级
300383.SZ	光环新网	17.65	0.54	0.62	0.78	37.55	28.35	22.73	未评级
002335.SZ	科华恒盛	23.11	0.76	0.82	1.08	21.32	28.09	21.32	推荐
300638.SZ	广和通	65.12	1.40	1.21	1.71	49.48	53.65	38.01	未评级
603236.SH	移远通信	190.20	1.94	1.98	3.21	87.91	96.22	59.25	未评级
300502.SZ	新易盛	50.90	0.91	1.27	1.79	44.59	40.21	28.48	推荐
300308.SZ	中际旭创	54.67	0.73	1.21	1.62	72.49	45.34	33.68	未评级
002281.SZ	光迅科技	29.00	0.55	0.73	0.89	56.37	39.52	32.42	推荐
300628.SZ	亿联网络	72.68	2.07	1.50	1.50	35.14	48.42	37.04	未评级
300578.SZ	会畅通讯	38.20	0.55	0.98	0.98	49.27	38.88	26.91	未评级
300627.SZ	华测导航	22.53	0.58	0.52	0.67	38.12	43.05	33.71	未评级

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用wind一致预期

目 录

1 上周核心观点	4
1.1 成长逻辑：行业景气度有望提升，新基建建设发力将驱动估值修复	4
1.2 事件点评：我国蜂窝物联网全球占比超过 75%，物联网行业投资机会凸显	4
1.3 建议关注	5
2 板块综述	6
3 行业动态	8
4 重点公司动态	10
5 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 上周核心观点

1.1 成长逻辑：行业景气度有望提升，新基建建设发力将驱动估值修复

上周通信板块下跌 0.44%，光模块指数下跌 3.83%，5G 指数下跌 2.02%，云计算指数下跌 1.22%，IDC 指数下跌 3.98%，物联网指数下跌 4.33%。其中不乏表现出色的个股，如亿通科技+38.43%、深桑达 A+9.44%、广和通+8.81%、中际旭创+7.49%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和物联网相关个股。

行业景气度有望提升，看好通信投资价值。2020 前三季度通信板块营收同比（整体法）增长 4.11%，归母净利润（整体法）同比增长 82.69%，经营状况整体表现向好。截至今年 11 月，我国累计建成 5G 基站 71.8 万个，运营商投资加速，实现适度超前建设，带动上游元器件及中游设备企业需求抬升。同时，云巨头资本开始持续增长，2020 年 Q2 北美主要云计算厂商资本开支持续提升，达到 224 亿元，同比增长 15.7%，带动云产业链景气向上。5G 应用进一步落地，拓宽物联网、车联网、超高清视频等领域市场空间。国际形势上，美国大选结束，拜登胜出，有望缓和前期中美贸易摩擦，放松美对华制裁，打开通信板块市场。我们认为 2021 年 5G 建设有望维持高位建设量，行业发展确定性高，后续行业景气度有望得到提升。

估值仍低于历史中枢，基金重仓持股比例较低。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 48X，位于近 10 年估值 24.27%的分位点。机构持仓方面，根据中信一级行业分类及中报披露数据，通信板块持仓市值为 615.82 亿，占净值比 0.37%，占股票投资市值比为 1.94%，在 28 个行业分类当中位居第 14 位。同期，全行业持仓占净值比为 0.68%，占股票投资市值比为 3.57%，通信板块持仓明显低于全行业平均水平。进一步，在机构重仓持股方面，2020 年前三个季度，公募基金通信板块重仓持有比例占总投资股票市值比例分别为 1.15%、0.68%、0.9%，处于较低水平。随着近期新基建建设持续发力，通信行业关注度的持续提升，通信板块估值有望修复，基金重仓持股比例有望得到提升。

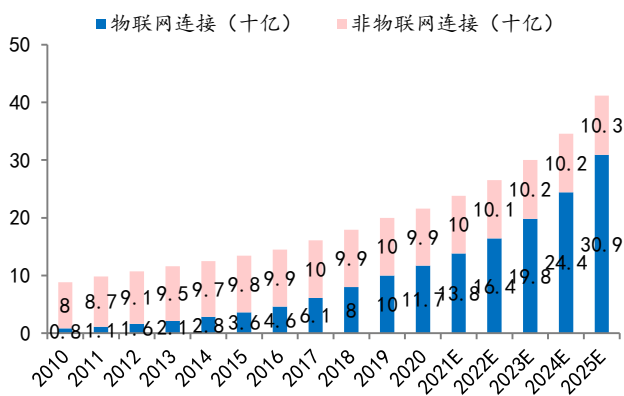
1.2 事件点评：我国蜂窝物联网全球占比超过 75%，物联网行业投资机会凸显

2020 年全球物联网的连接数首次超过非物联网连接数，万物互联时代开启。知名物联网市场研究机构 IoT Analytics 发布最新物联网跟踪报告，数据显示，过去 10 年全球所有设备连接数年复合增长率达到 10%，这一增速主要由物联网设备贡献，到 2020 年全球物联网的连接数首次超过非物联网连接数，物联网发展达到了一个新的历史时刻。从监测数据来看，2010 年物联网连接数为 8 亿，而此时非物联网设备为 80 亿。但此后 10 年，物联网连接数高速增长，而非物联网连接数仅有微小的增长，到 2020 年物联网连接数达到 11.7 亿，而非物联网连接数保持在 10 亿左右，这是物联网连接数首次超越非物联网连接数。预计到 2025 年，物联网连接数将增长到 30.9 亿。而非物联网连接数仅有 10.3 亿。

我国蜂窝物联网全球占比超过 75%，物联网产业链逐步孕育成熟，行业价值持续提升。从全球蜂窝物联网连接数来看，中国电信占据 10%，中国联通占据 11%，中国移动占据 54%，我国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的 75%，遥遥领先，连接数份额的大幅领先将有望强化中国企业在物联产业的地位与发展主导权。不仅仅是连接数量，在运营商的带动下，我国物联网产业已经形成了完整的自主技术标准体系和壮硕的产业生态。标准方面，例如，由中国产业

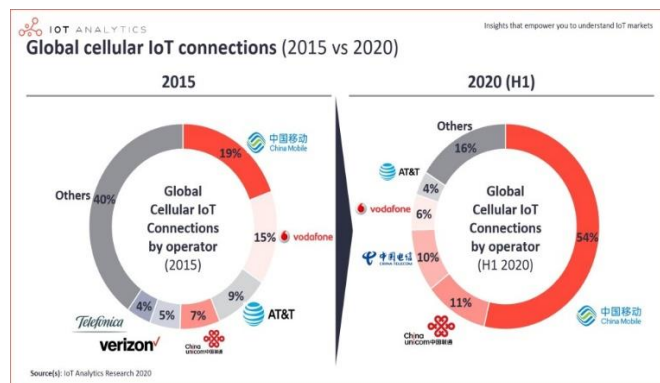
链主导的 NB-IoT 不仅成为全球蜂窝物联网技术的重要分支，2020 年 7 月随着 NB-IoT 正式纳入全球 5G 标准，NB-IoT 技术的生命周期和应用场景也将得到极大扩展，NB-IoT 将成为 5G 产业生态不可或缺的一个组成部分。芯片方面，包括华为海思、紫光展锐、翱捷科技 (ASR)、中兴微电子，甚至是芯翼科技、移芯这样的创业公司等在内的中国芯片企业都在角逐蜂窝物联网芯片市场，并且拥有多种技术制式的、比较完善的蜂窝物联网芯片产品和解决方案。模组方面，移远通信、芯讯通、广和通等中国模组厂商已经在 NB-IoT、4G 以及 5G 模组领域占据领先优势和规模优势。2020 年 Q2，移远通信、日海智能和广和通三家中国厂商在全球物联网模组市场占比总共达 52%，全球模组产业“东升西落”，深厚的通信技术积淀、工程师红利和制造业成本优势是国内模组厂商参与全球市场最核心的竞争力。我们认为，我国物联网产业链逐步孕育成熟，行业价值持续提升，在物联网领域中国模组厂商和运营商都处于绝对领先地位，有望充分受益高速增长红利，建议持续关注物联网板块的投资机会。

图1: 2020 年全球物联网的连接数首次超过非物联网



资料来源: IoT Analytics, 民生证券研究院

图2: 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%



资料来源: IoT Analytics, 民生证券研究院

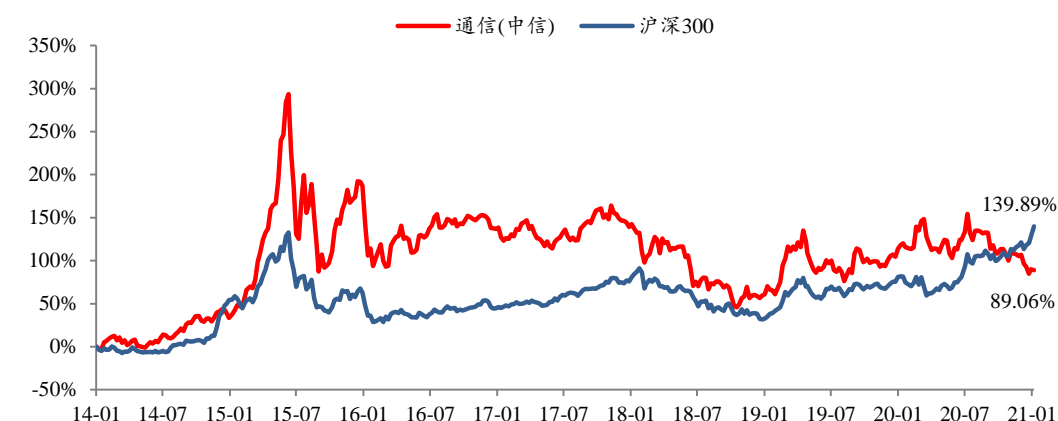
1.3 建议关注

- (1) 基本面良好、核心收益于 5G 新基建大机遇的通信主设备商：中兴通讯和烽火通信，推荐关注：星网锐捷和紫光股份；
- (2) 储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华恒盛，建议关注：光环新网和数据港；
- (3) 护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；
- (4) 行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；
- (5) 海外市场表现抢眼、云办公产品渗透率高的云视讯企业：会畅通讯和亿联网络。

2 板块综述

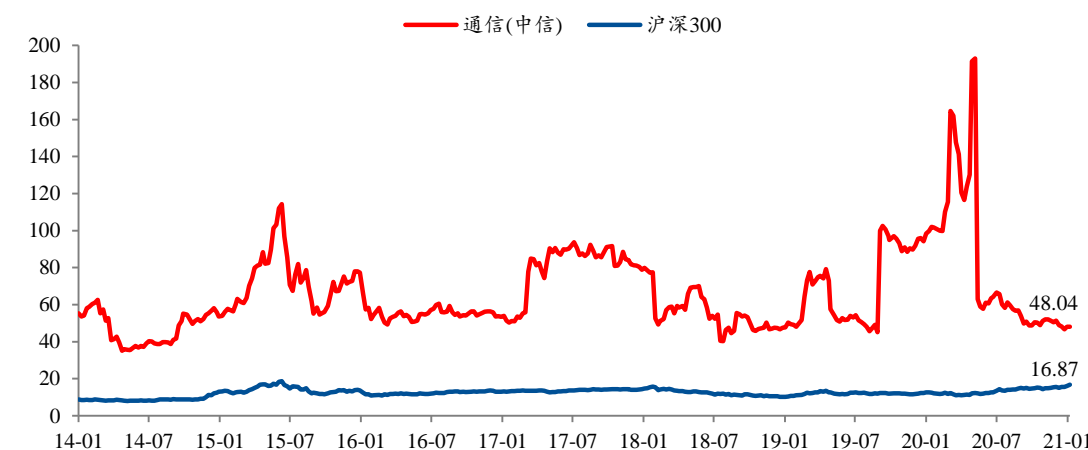
上周沪深 300 指数上涨 5.45%，通信板块（中信）指数小幅下跌 0.44%，在中信一级 30 个子行业中排名第 23。细分领域上，光模块指数下跌 3.83%，5G 指数下跌 2.02%，云计算指数下跌 1.22%，IDC 指数下跌 3.98%，物联网指数下跌 4.33%，车联网指数下跌 2.36%。从个股来看，亿通科技、深桑达 A、广和通、德生科技、中际旭创上周涨幅居前，盟升电子、邦讯技术、华星创业、永鼎股份、*ST 信通上周跌幅靠前。整体上，通信板块短期处于估值修复状态，有望实现底部反转，从长期看仍处于上升通道中。

图3: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



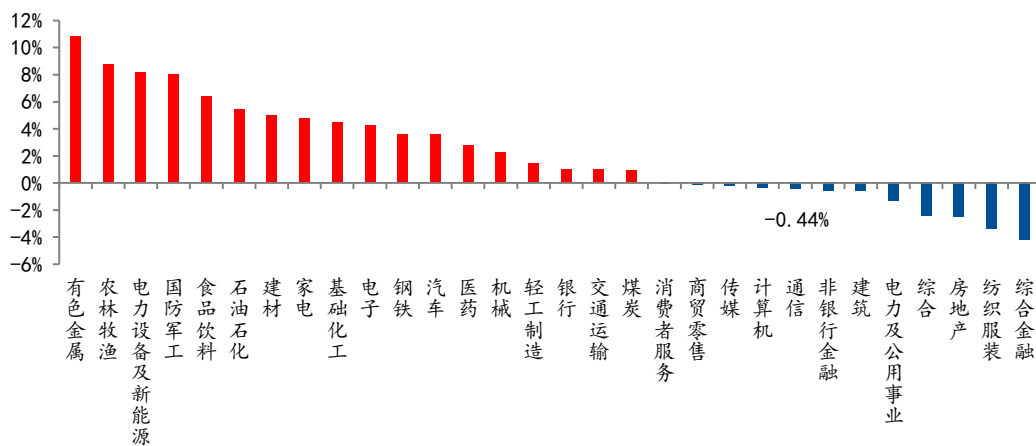
资料来源：Wind，民生证券研究院

图4: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



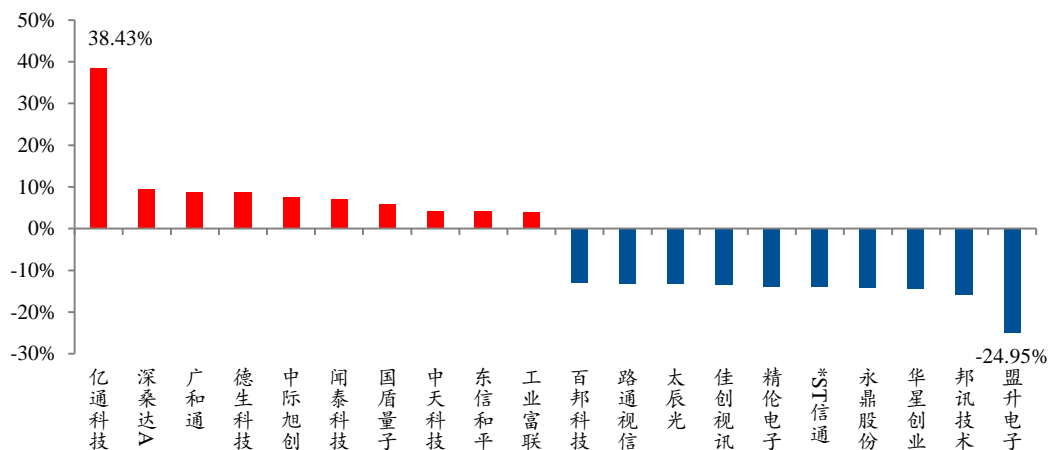
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5: 上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图6: 上周通信(中信)行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

【5G】

(1) 浙江省政府与中国移动战略合作：全面推进 5G+计划

浙江省政府与中国移动通信集团战略合作协议签约仪式在杭州举行。根据协议，“十四五”期间，围绕浙江新型基础设施建设、智慧化融合应用水平、数字经济产业生态“三个领先”的目标要求，中国移动将与浙江省共同建设重大创新载体，全面推进 5G+计划，打造信息流畅、敏捷通达的低时延全光网络，布局信息通信产业园。(e 公司)

(2) 上海发布社区新型基础设施建设行动计划：将推动 5G、AI 等新技术全面融入社区生活

上海市政府官网 1 月 7 日发布了《社区新型基础设施建设行动计划》。《行动计划》提出，到 2022 年，5G、人工智能、物联网、大数据等新技术全面融入社区生活，上海市社区新型基础设施建设不断夯实，运营服务体系日益完善，智慧社区支持体系更加优化，社区治理更加智慧、社区生活更有品质。(零壹财经)

(3) 山西明确 5G+医疗重点方向

山西省工信厅近日发布《关于组织开展 5G+医疗健康应用试点项目申报工作的通知》，提出着眼丰富 5G 技术在医疗健康行业的应用场景，征集并遴选一批骨干单位协同攻关、揭榜挂帅，重点形成一批技术先进、性能优越、效果明显的 5G+医疗健康标志性应用。《通知》提出，围绕急诊救治、远程诊断、远程治疗、远程重症监护 (ICU)、中医诊疗、医院管理、智能疾控、健康管理等 8 个重点方向，鼓励各地、各单位创新 5G 应用场景，通过建设试点项目，推动运用 5G 技术改造，加强卫生健康网络基础设施建设，开展智慧医疗健康设备和应用创新。(健康山西官微)

(4) 河南省县城以上城区实现 5G 网络全覆盖

来自工业和信息化部网站消息，截至 12 月 30 日，河南省 2020 年新建 5G 基站 3.47 万个，5G 基站总数累计达到 4.54 万个，5G 用户 1746.5 万户，实现了县城以上城区 5G 网络全覆盖。(人民网)

(5) 2020 年 5G 直接带动经济总产出 8109 亿元

日前，中国信通院发布的《中国 5G 发展和经济社会影响白皮书 (2020 年)》显示，5G 商用一年多来，经济社会影响潜力初步释放，预计 2020 年 5G 直接带动经济总产出 8109 亿元，直接带动经济增加值 1879 亿元，间接带动经济总产出 2.1 万亿元，间接带动经济增加值 7606 亿元。白皮书显示，2020 年全球 5G 基站出货量超过 100 万，我国 5G 基站全球市场份额保持领先。(人民邮电报)

【运营商】

(1) 纽交所决定将三家中资电讯股 ADR 除牌

纽交所决定将三家中资电讯股中国移动 (00941-HK)、中国电信 (00728-HK) 及中国联通

(00762-HK) ADR 除牌。(财华社)

(2) 中国移动启动 5G 无线网络维护仪表集采，总预算：3641 万元

中国移动启动 2021 年 5G 无线网络维护仪表（5G 多模路测软件和 5G 多模扫频仪）集中采购，采购的产品为 5G 多模路测软件和 5G 多模扫频仪。公告显示，本次采购规模约为：5G 多模路测软件（适配海思芯片终端）512 套；5G 多模路测软件（适配高通芯片终端）485 套；5G 多模扫频仪 145 台。项目最高总预算为 3641 万元（不含税）。其中，适配海思芯片终端的 5G 多模路测软件最高预算为 5000 元/套（不含税）；适配高通芯片终端 5G 多模路测软件最高预算为 10000 元/套（不含税）；5G 多模扫频仪最高预算为 200000 元/台（不含税）。(C114 通信网)

(3) 电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿

日前，中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为 20043.00 万元人民币（不含税）。(C114 网)

【光通信】

(1) Dell'Oro 称 5G 回传设备市场 2024 年超过 30 亿美元

市场研究公司 Dell'Oro 最新的微波传输与移动回传 5 年期市场预测报告指出 2024 年，5G 移动回传设备市场将达到 30 亿美元。光通信产品将占到这一市场的大部分。Dell'Oro VP Jimmy Yu 指出随着运营商 5G 部署增多，移动 5G 回传设备的市场将在未来几年实现 4% 的年均增速，最初是光纤回传设备，未来也将出现无线回传产品。(光纤在线)

【云计算】

(1) 中国移动（福建厦门）数据中心竣工

中国移动（福建厦门）数据中心项目已于近日竣工。项目位于同翔高新城，总投资 12 亿元，总用地面积 6.6 万平方米，包含两栋数据机房楼、两栋配电动力中心、一栋办公楼，具备安装 8000 个通信机柜能力，出口带宽达 2.8T。(厦门日报)

【物联网】

(1) 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%

知名物联网市场研究机构 IoT Analytics 的数据显示：蜂窝物联网连接数方面，中国电信、中国联通、中国移动是全球蜂窝物联网连接市场的领导者，中国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的 75%，其中仅中国移动就占全球一半以上的蜂窝物联网连接市场。(C114 网)

(2) 投资 10 亿元，兰州拟将 3 万根普通路灯改为智慧路灯

1 月 4 日，兰州市住建局召开 2021 年建设项目推介会。本次推介的项目主要有城关区老旧楼院改造一期项目、兰州市“智慧路灯”项目、兰州市循环经济产业园项目，总投资约 42.02 亿元。其中，兰州市“智慧路灯”项目总投资约 10 亿元，拟将现有城关区的普通路灯更换为智慧路灯，总数量约为 3 万根。项目先期以和政路为试点，继而建设庆阳路、中山路、酒泉路、

南昌路、天水路约 495 根智慧路灯，后期将逐步实施城关区其他主干道剩余路灯，最终达到兰州主城四区智慧化全覆盖。(36 氩)

(3) 工信部支持重庆（两江新区）创建国家级车联网先导区

近日，工业和信息化部复函（工信部科函〔2020〕369 号）重庆市人民政府，支持重庆（两江新区）创建国家级车联网先导区。（中国信通院 CAICT）

4 重点公司动态

表 1: 重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
5G	2021/1/5	中兴通讯	000063.SZ	关于发行股份购买资产并募集配套资金申请获得中国证监会受理的公告。中国证监会对公司提交的上市公司发行股份购买资产核准申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次发行股份购买资产并募集配套资金事项尚需取得中国证监会核准。
IDC	2021/1/4	光环新网	300383.SZ	公司发布 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)。公司拟非公开发行股票的募集资金总额不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：北京房山绿色云计算数据中心二期，上海嘉定绿色云计算基地二期，向智达云创增资取得 65% 股权并投资建设燕郊绿色云计算基地三四期，长沙绿色云计算基地一期，补充流动资金。本次非公开发行股票不会导致公司控制权发生变化。
	2021/1/5	科华恒盛	002335.SZ	公司发布 2021 年第一次临时股东大会决议公告。会议通过以下重要议案：《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》，《关于变更公司注册资本的议案》，《关于修订〈公司章程〉并办理商事变更登记的议案》。
	2021/1/4	奥飞数据	300738.SZ	公司发布 2020 年度业绩预告。2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，公司归属于上市公司股东的净利润约为 15,580 万元 - 15,930 万元，比上年同期上升：50.11% - 53.48%。
物联网	2021/1/8	移为通信	300590.SZ	关于公司部分高级管理人员股份减持计划的预披露公告。公司副总经理、董事会秘书张杰因个人资金需求，拟减持不超过 22,500 股股票，不超过公司总股本的 0.0093%。如本次减持计划顺利实施完成，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更。本次减持计划不会对公司治理结构及持续性经营产生影响，公司基本面也未发生重大变化。

	2021/1/5	广和通	300638.SZ	关于取得专利证书的公告。公司收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的1项专利证书,专利名称为“硬件管理方法、装置、系统、计算机设备和存储介质”,属于发明专利,专利期限20年。该专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响,但有利于公司充分发挥知识产权优势,形成持续创新机制,提升公司的核心竞争力。
	2021/1/6	广和通	300638.SZ	关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。公司于2021年1月5日收到公司持股5%以上股东新余市广和创虹企业管理中心有关解除部分股份质押的通知,广和创虹拟解除质押2,055,000股,解除质押后仍累计被质押2,695,000股,占公司总股本的1.11%。
	2021/1/6	移远通信	300638.SZ	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。2021年1月4日,中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果,公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
	2021/1/5	天孚通信	300394.SZ	关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告。公司以自有资金1,445.50万元收购控股子公司苏州天孚永联通信科技有限公司少数股东合计持有的49%股权,交易价格以2020年9月30日天孚永联股东权益的评估价值为基础,经交易各方友好协商确定。本次交易完成后,公司将持有天孚永联100%股权,天孚永联将成为公司全资子公司。
光模块	2021/1/5	光迅科技	002281.SZ	关于2017年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告。公司第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的议案》,本次符合解锁条件的激励对象合计470人,可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为5,243,000股,占公司目前总股本比例为0.7513%。
	2021/1/9	中际旭创	300308.SZ	关于股东权益变动的提示性公告。公司于近日接到股东山东中际投资控股有限公司及其一致行动人上海小村资产管理有限公司(王、王伟修、王晓东出具的《简式权益变动报告书》,因中际旭创第一期股权激励计划发行股份和2019年公司非公开发行股份导致的被动稀释、中际控股可交换公司债券换股以及信息披露义务人通过交易系统的减持行为,自2017年8月至本公告日,信息披露义务人合计持股比例由27.754055%变为22.754050%,持股比例减少超过5%。
车联网	2021/1/5	华测导航	300627.SZ	关于2017年第一期限制性股票激励计划第三次解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次符合解除限售条件的激励对象人数为215人,限制性股票解除限售数量为4,090,800股,占目前公

司总股本 1.1981%，实际可上市流通的限制性股票数量为 3,900,285 股，占目前公司总股本 1.1423%，解除限售的限制性股票上市流通日为 2021 年 1 月 7 日。

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

插图目录

图 1: 2020 年全球物联网的连接数首次超过非物联网	5
图 2: 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%	5
图 3: 2014-2021 年通信 (中信) 行业指数涨跌幅	6
图 4: 2014-2021 年通信 (中信) 行业 PE 估值	6
图 5: 上周中信一级子行业涨跌幅	7
图 6: 上周通信 (中信) 行业个股涨跌幅	7

表格目录

表 1: 重点公司动态	10
-------------------	----

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

傅鸣非，通信行业首席，上海交通大学工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。